



# **PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan  
Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2011-2013)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan

Strata Satu (S1)

Diajukan Oleh:

**DIAN SETIAWAN**

**NIM. 2010-12-2-048**

**PROGAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2015**

## **SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Dian Setiawan

Nim : 2010-12-048

Jurusan / Progam Studi : Akuntansi

Fakultas / Progam : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 26 Januari 2015

Yang membuat pernyataan

DIAN SETIAWAN

NIM. 2010-12-048

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *INTELLECTUAL CAPITAL* DAN  
STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN**


(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan  
Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-  
2013)

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, 26 Januari 2015

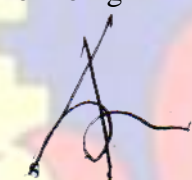
Mengetahui

Ketua Progam Studi,


  
Nafi' Inayati Zahro, SE, M.si  
NIS. 0610701000001206

Mengetahui

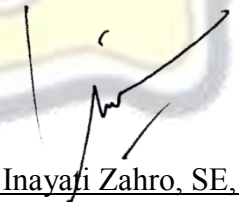
Pembimbing I

  
Ashari, SE, M.Si, Akt  
NIS. 0610701000001162

Mengetahui  
Dekan

  
H. Mochamad Edris, Drs, MM  
NIS. 0610702010101021

Mengetahui  
Pembimbing II

  
Nafi' Inayati Zahro, SE, M.si  
NIS. 0610701000001206



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

- ❖ *“Berdo’alah kepada Ku, Niscaya akan Ku perkenankan bagimu, Sesungguhnya orang-orang yang menyombongkan diri dari Ku akan masuk Neraka Jahannam dalam keadaan Hina Dina “!*

*(Q.S. AL Ghofir , 40:60)*

- ❖ *“ Doa Yang Tidak Akan Ditolak Adalah Do’a Pada Saat Adzan Dan Iqomah”.*

*(HR. Abu Dawud dan Tirmidzi)*

### *Kupersembahkan Karya Kecilku Kepada :*

- *Bapak Zainuri Dan Ibunda Rohatini Tercinta.*
- *Sahabat-Sahabatku (Elvin, Lutfi, Galuh, Afit, Aris gatak, Aris goglak, Ozi, Vektor, Muhri, Widi, Hanik dan Rika) Yang Selalu Setia Mambantuku Dan Menemaniiku.*
- *Semua Keluarga Serta Teman-Teman Seperjuangan Almamater UMK 2010 Yang Selalu Kompak.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat, anugerah dan karunia sehingga dengan izin-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian dan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Tidak lupa pula shalawat beriring salam juga penulis panjatkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang membawa rahmat bagi semesta alam (*rahmatan lil 'alamin*).

Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Strata Satu (S1) Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus. Skripsi ini berjudul **“Pengaruh *Intellectual Capital* Dan Struktur Kepemilikan Terhadap kinerja keuangan perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)”**.

Selama menyusun Skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dan dorongan serta bimbingan dari segala pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada.

1. Yang terhormat Dr. H. Mochammad Idris, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
2. Yang terhormat Bapak Ashari, SE. M.Si, Akt., selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, M.si., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu, menyumbangkan pikiran dan tenaga serta



memberikan masukan, saran dan pendapat yang berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

3. Yang terhormat Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal berupa ilmu pengetahuan selama ini kepada penulis sebelum penyusunan skripsi.
4. Bapak serta Ibunda tercinta yang telah mengenalku pada dunia dan mengiringi perjalanan hidupku dengan cinta, do'a dan harapan serta kesabaran.
5. Kepada saudara-saudaraku tersayang yang telah memberikan dorongan dan bantuan do'a kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
6. Kepada sahabat-sahabatku **Bejo FC** (Lutfi, Elvin, Galuh, Aris gatak, Aris goglak, Widi, Afit, Muhri, Molyono, Vektor, Ozi) terima kasih buat candaan, hiburan, doa dan motivasinya selama ini.
7. Kepada teman-temanku (Hanik, Rika, Nisa, Cusnul, Irma, Novi, Arik, Atria, Andika), yang telah memberikan motivasi, bantuan dan kebersamaannya.
8. Teman-teman seluruh almamater khususnya angkatan 2010 kelas A Akuntansi sebagai teman seperjuangan yang selalu setia mendukung.
9. Berbagai pihak yang turut membantu penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulian skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis telah berusaha dengan segenap pikiran dan kemampuan agar dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maka kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Akhirnya dengan segala kerendahan hati semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.



Kudus, 26 Januari 2015

Penulis

DIAN SETIAWAN  
NIM. 2010-12-048

## ABSTRACT

*The purpose of this study is to investigate the relationship between intellectual capital and financial performance and the relationship between ownership structure and financial performance. By using Pulic Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™) model to measure intellectual capital. The efficiency of value added (VAIC™) has three major components of firms resources (physical capital, human capital, and structural capital). Ownership structure was measured by using two proxies (management ownership and institutional ownership) and financial performance was measured by using one proxy (ROA). Sample of this study is the infrastructure, utilities, and transportation companies which listed in Indonesia Stock Exchange with sample period 2011-2013. Data collected by purposive sampling method. Sample used in this study were 31 company. The results showed that intellectual capital positively affected future financial performance (ROA). In contrast, management ownership did not affect future financial performance (ROA), in the same way institutional ownership did not affect future financial performance (ROA). It can be concluded thus intellectual capital can be used to enhance financial performance if the firm enable to measure it accurately. Meanwhile ownership structure still can not be proven to be used to enhance financial performance.*

**Keywords :** *Intellectual capital, Ownership structure and Financial performance.*



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *intellectual capital* dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Intellectual capital* diukur menggunakan model *Value Added Intellectual Capital* (VAIC™) yang memiliki tiga komponen (*physical capital, human capital, and structural capital*). Struktur kepemilikan diukur menggunakan dua proksi (kepemilikan manajerial dan kepemilikan Institusional ) dan kinerja keuangan diukur dengan satu proksi (ROA). Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian tahun 2011-2013. Data dikumpulkan dengan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 31 perusahaan. Data dianalisis menggunakan regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *intellectual capital* berpengaruh signifikan dan positif terhadap kinerja perusahaan, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini adalah bahwa *intellectual capital* dapat digunakan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan jika perusahaan dapat mengukurnya secara akurat namun struktur kepemilikan masih tidak terbukti dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

**Kata kunci :** *Intellectual capital*, Struktur kepemilikan dan Kinerja keuangan.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRACT.....	viii
ABSTRAKSI .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
 BAB I PENDAHULUAN .....	 1
I.1. Latar Belakang .....	1
I.2. Ruang Lingkup .....	6
I.3. Rumusan Masalah.....	6
I.4. Tujuan Penelitian.....	7
I.5. Kegunaan Penelitian .....	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	9
2.1.2. <i>Resources Based Theory</i> .....	12
2.1.3. <i>Intellectual Capital</i> .....	14
2.1.3.1. Klasifikasi <i>Intellectual Capital</i> .....	15
2.1.3.2. Pengukuran <i>Intellectual Capital</i> .....	15
2.1.3.3. <i>Value Added Intellectual Coefficient-VAIC™</i> .....	17
2.1.3.4. <i>Value Added Capital Employed (VACA)</i> .....	18
2.1.3.5. <i>Value Added Human Capital (VAHU)</i> .....	18
2.1.3.6. <i>Structural Capital Value Added (STVA)</i> .....	19

2.1.4. Struktur Kepemilikan.....	19
2.1.4.1 Kepemilikan Manajerial .....	19
2.1.4.2 Kepemilikan Institusional.....	20
2.1.5 Kinerja Keuangan Perusahaan ( <i>Financial Performance</i> ) .....	21
2.1.6 Penelitian Terdahulu .....	22
2.1.7. Kerangka Pemikiran.....	27
2.1.8. Hipotesis.....	29
2.1.8.1. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	29
2.1.8.2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	30
2.1.8.3. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasionalnya.....	32
3.2. Variabel Independen.....	33
3.2.1. <i>Value Added Intellectual Coefficient</i> – VAIC™ .....	33
3.2.2. Kepemilikan Manajerial.....	36
3.2.3. Kepemilikan Institusional .....	37
3.2.4. Variabel Dependen.....	37
3.2.4. Kinerja keuangan .....	37
3.3. Populasi dan Sampel.....	38
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	39

3.5. Metode Pengumpulan Data.....	40
3.6. Metode analisis .....	40
3.6.1. Statistik deskriptif .....	40
3.6.2. Pengujian asumsi klasik .....	40
3.6.2.1. Uji normalitas.....	41
3.6.2.2. Uji multikolinearitas.....	41
3.6.2.3. Uji autokorelasi .....	41
3.6.2.4. Uji heteroskedastisitas.....	42
3.6.3. Analisis Regresi Berganda.....	42
3.6.4. Pengujian Hipotesis .....	43
3.6.5. Koefisien Determinasi .....	43
3.6.7. Uji statistik F .....	44
3.6.8. Uji statistik t.....	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	46
4.1. Gambaran Umum Penelitian .....	46
4.2. Statistik Deskriptif.....	48
4.2.1. <i>Intellectual Capital</i> .....	48
4.2.2. Kepemilikan Manajerial .....	49
4.2.3. Kepemilikan Institusional.....	49
4.2.4. Kinerja Perusahaan .....	49
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	50
4.3.1. Uji Normalitas .....	50
4.3.2. Uji Multikolinieritas .....	51

4.3.3. Uji Autokorelasi .....	52
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.4. Pengujian Regresi .....	54
4.4.1.1. Koefisien Determinasi.....	56
4.4.1.2. Uji F .....	57
4.4.1.3. Uji t.....	58
4.5. Pembahasan .....	59
4.5.1. <i>Intellectual capital</i> terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	59
4.5.2. Kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	60
4.5.3. Kepemilikan Institusional terhadap kinerja keuangan perusahaan.....	62
BAB V PENUTUP.....	64
5.1 Kesimpulan .....	64
5.2 Keterbatasan.....	65
5.3 Saran .....	66
DAFTAR PUSTAKA .....	67
DAFTAR LAMPIRAN.....	71



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Tentang <i>Intellectual Capital</i> .....	22
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Tentang Struktur Kepemilikan .....	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel .....	32
Tabel 4.1 Metode Pengambilan Sampel Penelitian.....	46
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi .....	47
Tabel 4.3 Deskriptif Statistics .....	48
Tabel 4.4 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	50
Tabel 4.5 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	51
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas.....	52
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.8 Hasil Autokorelasi Setelah Transformasi .....	53
Tabel 4.10 Analisis Regresi .....	55
Tabel 4.11 Analisis Regresi Pada Nilai Kostanta dan Koefisien Regresi Setelah di Exponet.....	55
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi .....	56
Tabel 4.13 Uji F .....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.9 Uji Heteroskedastistas .....	54

